

Septiembre:

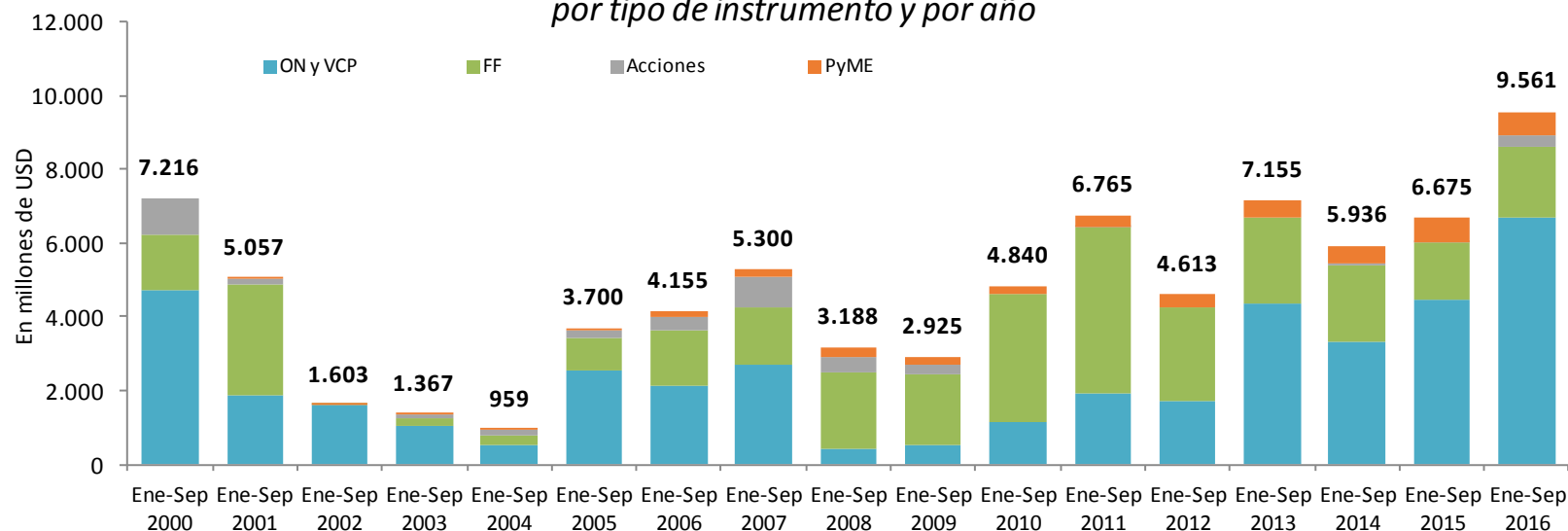
- Se emitieron USD 1.057 M. Tercer mes consecutivo con un monto superior a USD 1.000 M
- 75% fueron ON, 15% FF y 10% CPD.
- 2 ON de IEBA por USD 75 M fueron por reestructuración

Acumulado del año:

- Récord de USD 9.561 M. La mitad se colocó en el tercer trimestre.
- Aumento anual del 43%. La mayor parte la explicó el incremento de los montos de ON (+50% a/a).
- El 70% fueron ON y el 20% FF.

Financiamiento Total

por tipo de instrumento y por año



Empresas Grandes

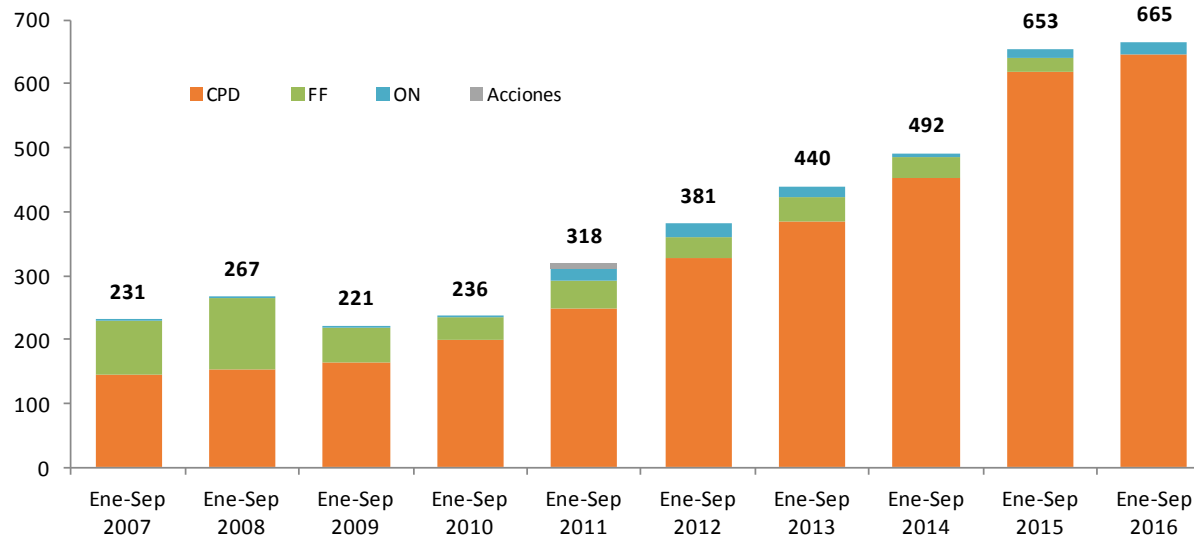
- Obtuvieron USD 955 M. en septiembre. Aunque esto fue 2% inferior al dato de agosto, superó en casi 30% al del mismo mes de 2015.
- Acumulado Anual: USD 8.896 M., récord histórico para el acumulado a fin del tercer trimestre (+48% a/a).

PyME

- El total del mes sumó USD101,6 M, el mayor valor desde septiembre de 2015. Lo explicó CPD, que registró el segundo mayor nivel de la serie histórica.
- Récord histórico de USD 665 M. para el acumulado enero-septiembre (+2% a/a.)
- El 97% del financiamiento del año fue a través de CPD. El resto fueron 7 ON y 1 VCP por el equivalente a USD 19,6 M.

Evolución del Financiamiento PyME

en millones de USD



Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)²

Septiembre:

- Se emitieron USD 794,3 M. (USD 778 M. en ON y USD 16 M en VCP). Se emitió 1 ON PyME por el equivalente a USD 2,6 M.
- En septiembre las empresas grandes colocaron 15 ON y 1 VCP.

Acumulado del año:

- USD 6.706 M. +50% a/a. Actividades Inmobiliarias, Telecomunicaciones y Bancos explicaron casi dos tercios del alza.
- Empresas grandes emitieron 115 ON y 13 VCP (USD6.686 M), mientras que las PyME emitieron 7 ON y 1 VCP (USD 19,6 M).

Evolución de cantidades y montos colocados de ON

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16
Empresas Grandes (M. USD)	537	402	707	476	134	192	1523	167	333	701	2520	326	792
Cantidad	16	16	20	16	9	16	9	8	17	12	19	21	16
PyME (M. USD)	9	1	2	2			3		0,2	7	0,1	7,4	2,6
Cantidad	2	1	1	3	0	0	1	0	1	2	1	2	1

Montos de ON y VCP emitidos por sector, en millones de USD (excluye reestructuraciones)²

Sector	Período		Var. Anual	% explicado de la Var. Anual.
	Ene. - Sep. 2016	Ene. - Sep. 2015		
Industria de Petróleo y Gas	2.816,7	2.792,6	1%	1,1%
Bancos	938,7	542,4	73%	17,8%
Actividades Financieras y Seguros	673,2	541,4	24%	5,9%
Actividades Inmobiliarias	583,5	58,6	896%	23,6%
Telecomunicaciones	500,0		100%	22,5%
Alimentos y Bebidas	353,4	87,7	303%	11,9%
Generación de Energía Eléctrica	352,0	84,6	316%	12,0%
Holding	200,0		100%	9,0%
Distribución de Energía Eléctrica	65,0		100%	2,9%
Holdings	26,7	29,5	-9%	-0,1%
Papel y Celulosa	20,4	6,8	201%	0,6%
Agricultura y Ganadería	19,8	146,0	-86%	-5,7%
Editoriales e Imprentas	14,1	20,2	-30%	-0,3%
Manufacturas de origen industrial	14,0	11,7	19%	0,1%
Calzado e Indumentaria	13,6	7,8	74%	0,3%
Comercio	10,6	6,8	55%	0,2%
Equipamiento para el hogar	8,6		100%	0,4%
Industria Química y petroquímica	6,6	0,0	100%	0,3%
Industria Farmacéutica	2,7	28,2	-90%	-1,1%
Construcción	2,0	19,3	-90%	-0,8%
Manufactura de Origen agropecuario		14,1	-100%	-0,6%
TOTAL (M. USD)	6.621	4.398	51%	100%

² En el Anexo del Informe se encuentra un detalle de los principales términos y condiciones de las emisiones del mes.

Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)

Septiembre:

- 39% del monto correspondió a 1 ON de YPF en Francos Suizos. Lo emitido en moneda extranjera fue el 74% del total.
- Sólo 1 de las 12 emisiones en pesos, la única a 1 año de plazo, fue a tasa fija³. Las demás pagarán un diferencial sobre Badlar bancos privados con un rango de 2,25% a 6% (la emisión PyME)
- Los plazos de las ON en pesos fueron de 1 a 4 años. La ON PyME fue a 2,8 años.
- Las ON en dólares que no fueron por reestructuración (2 de IEBA por USD 75 M) tuvieron un plazo de 2 y 3 años, con tasas de 6% y 7%.
- La ON en francos suizos de YPF se emitió a 3 años con una tasa anual de 3,75%.

Participación por sector en el total emitido de ON genuinas – Sep. 2015 a Sep. 2016

Moneda	Sector	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros											18,3		18,4	
	Actividades Inmobiliarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	360,0	0,0	0,0	0,0		0,0	184,5	
	Agricultura y Ganadería				7,0										
	Alimentos y Bebidas														
	Bancos	14,7									150,0				
	Comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			3,5	0,0
	Distribución de Energía Eléctrica											65,0			
	Generación de Energía Eléctrica	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			250,0	1,4
	Holding												200,0		
	Industria de Petróleo y Gas	31,7	0,0	50,9	46,2	0,0	0,0	1.000,0	45,8	0,0	0,0		1.250,0	0,0	308,7
	Industria Farmacéutica														
	Industria Química y petroquímica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0
	Manufactura de Origen agropecuario														
	Telecomunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	500,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL DÓLARES (Millones USD)		46	0	71	53	0	0	1.360	46	150	566	2.318	5	512	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	38,2	124,1	52,9	25,2	58,0	51,6	24,8	52,4	108,6	70,4	36,8	123,7	110,2	
	Actividades Inmobiliarias	43,4	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5	0,0	0,0	0,2	0,0	6,9	0,0	25,5	
	Agricultura y Ganadería			22,2	2,3		19,8								
	Alimentos y Bebidas			18,4										3,4	
	Bancos	61,2		114,4	27,1	75,5	53,7	30,7			43,8	107,1	178,8	49,0	
	Calzado e Indumentaria										7,1			6,6	
	Comercio			4,2	8,2								6,0	1,1	
	Construcción	17,4	3,4	49,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	
	Editoriales e Imprentas											14,1			
	Equipamiento para el hogar										8,6				
	Generación de Energía Eléctrica	18,6	43,0	87,7	5,4		31,4	8,4				22,4	10,9	11,2	
	Holdings												26,7		
	Industria de Petróleo y Gas	306,3	210,2	88,4	228,1		17,8	98,6	58,3	12,6	24,7				
	Industria Farmacéutica	9,0						2,7							
Industria Química y petroquímica											5,2				
Manufactura de Origen agropecuario															
Manufacturas de origen industrial	5,1	1,3		1,7		6,9						7,1			
Papel y Celulosa									10,2				10,2		
Tecnología		21,0													
Telecomunicaciones				73,9											
TOTAL PESOS (Millones USD)		499	403	438	372	134	188	165	121	183	137	201	328	208	
TOTAL GENERAL (Millones USD)		546	403	509	425	134	188	1.525	167	333	703	2.520	333	719	

³ En el Anexo del Informe se encuentra un detalle de los principales términos y condiciones de las emisiones del mes.

Fideicomisos Financieros (FF)

Septiembre:

- USD 164 M. Si no se considera el FF PROCREAR IV emitido en agosto, el monto cayó 8% mensual. En la comparación anual cayó 19% , explicado en mayor parte por la reducción del 18% en los FF de consumo.
- El 100% de lo colocado fue en pesos. Séptimo mes sin emisiones en dólares.
- 76% se emitió a corto plazo (hasta 1 año) y el resto a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- 87% de lo emitido fueron FF de consumo. Aunque con una participación menor, fue el tercer mes consecutivo con emisiones de FF Prendarios.

Acumulado del año:

- USD 1.946 millones. No hubo FF agropecuarios ni de financiación de exportaciones. Tampoco hubo emisiones PyME.

Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16
Empresas Grandes (M. USD)	197	242	238	698	169	123	128	218	172	188	140	645	164
Cantidad	17	18	20	18	15	13	15	22	18	18	17	21	15
PyME (M. USD)	5			13									
Cantidad	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0

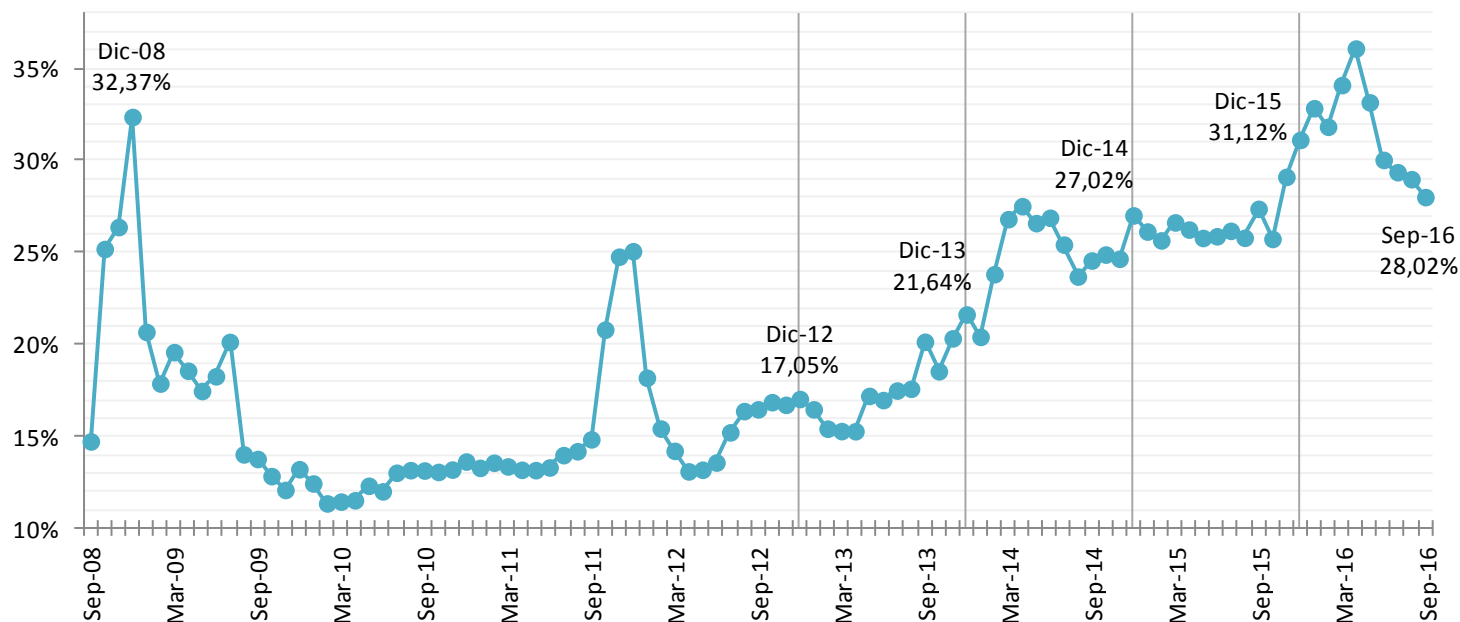
Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Sep-16 (M. USD)	% del Total Ene-Sep-16	% del Total Ene-Sep-15
Préstamos personales y de consumo	1.071	55,0%	71,5%
Inmobiliario - Hipotecario	468	24,1%	-
Tarjetas de Crédito	250	12,8%	13,7%
Créditos Comerciales	74	3,8%	2,5%
Estructurados	31	1,6%	4,7%
Prendarios	31	1,6%	1,4%
Leasing	19	1,0%	1,3%
Flujos Futuros	3	0,2%	0,2%
Agropecuarios	-	-	1,2%
Obras Públicas	-	-	1,0%
Financiación de exportaciones	-	-	2,5%
TOTAL AÑO (M. USD)	1.946	100,0%	100,0%

Fideicomisos Financieros (FF)

- Quinto mes consecutivo de caída de la tasa promedio ponderado de los VDF Senior. Llegó a 28%, el valor más bajo desde noviembre de 2015.
- La tasa promedio de los VDF clase B de corto plazo bajó de 31,3% en agosto a 28,2% en septiembre.

Tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos (no incluye FF PyME)



Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16
Tasa Promedio	27,4%	25,7%	29,1%	31,1%	32,8%	31,8%	34,1%	36,1%	33,2%	30,0%	29,4%	29,0%	28,0%
m/m (pbs)	157	-163	337	201	172	-101	227	198	-292	-313	-66	-38	-97
a/a (pbs)	280	85	445	410	670	617	746	983	736	415	319	318	64
YTD (pbs)	36	-128	209	410	172	71	298	496	204	-109	-175	-213	-311

Composición por plazo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16
Corto Plazo	76%	52%	69%	11%	71%	73%	60%	62%	79%	51%	76%	15%	76%
Mediano Plazo	24%	48%	31%	10%	29%	27%	40%	38%	21%	49%	24%	73%	24%
Largo Plazo				79%								13%	
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Composición por tipo de FF

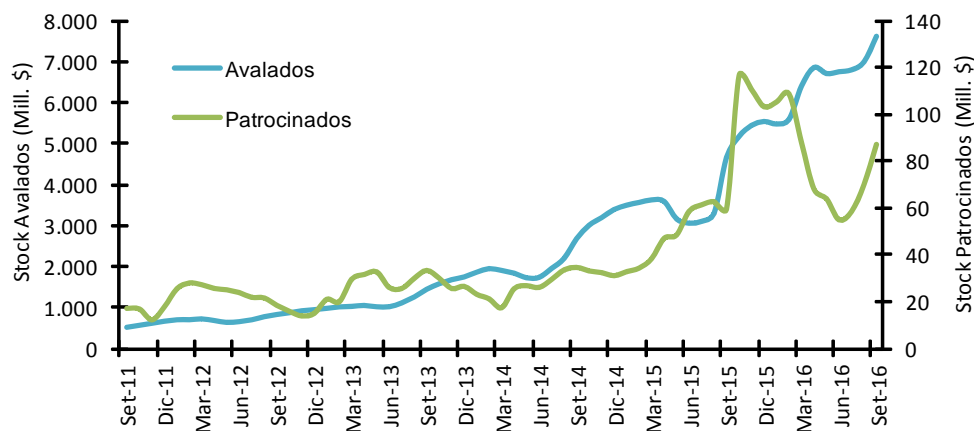
Tipo de Fideicomiso Financiero	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16
Préstamos personales y de consumo	67,8%	75,9%	73,6%	17,4%	72,1%	88,7%	65,7%	81,8%	68,4%	68,7%	69,4%	18,8%	69,1%
Tarjetas de Crédito	16,3%	7,5%	21,7%	1,4%	23,1%	4,0%	31,4%	5,9%	10,1%	26,6%	11,9%	6,1%	17,9%
Créditos Comerciales	3,7%		2,4%	2,6%		7,3%	2,9%	7,5%	12,6%			1,0%	10,2%
Prendarios	2,1%	4,0%		3,6%	4,8%			2,2%			4,4%	1,1%	2,8%
Inmobiliario - Hipotecario				72,5%								72,6%	
Estructurados				0,8%					7,3%	4,8%	5,1%	0,4%	
Leasing	3,1%		2,4%	1,8%				2,8%			9,1%		
Flujos Futuros	1,3%								1,7%				
Agropecuarios	5,8%												
Obras Públicas													
Financiación de exportaciones		12,7%											
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Cheques de Pago Diferido (CPD)

- La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 99 M.
- El financiamiento a través de CPD representó el 9,4% del total del mes, y el 97% del financiamiento obtenido por las PyME.
- Nuevo récord de CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 30-Sep-16: ARS 7.617 M. Sólo el 10% vence a menos de 30 días y el 20% tiene un plazo inferior a los 60 días.

Evolución del monto de CPD pendiente de vencimiento

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Stock (Mill. \$)	Var. m/m	Var. a/a	Var. c/ Máximo	Stock (Mill. \$)	Var. m/m	Var. a/a	Var. c/ Máximo
Set-16	7.617	8,9%	63%	0%	87	24%	46%	-25%



FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

INFORME SEPTIEMBRE 2016 - ANEXO

www.iamc.com.ar

@iamcmerval



Emisiones de ON – Septiembre 2016

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
RSC70	IRSA	ON	No	Actividades Inmobiliarias	25.462.774	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,99%
RSC80	IRSA	ON	No	Actividades Inmobiliarias	184.507.138	Dólares	3,0	Al vencimiento	Timestral. Fija: 7,00%
THC10	Tarshop S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	13.534.549	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,48%
THC20	Tarshop S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	4.468.325	Pesos	2,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,99%
BNCFO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	15.749.588	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,25%
BNCGO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	33.278.418	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,15%
SAL*	YPF S.A.	ON	No	Industria de Petróleo y Gas	308.737.265	Francos Suizos	3,0	Al vencimiento	Anual. Fija: 3,75%
GLS70	Grimoldi S.A.	ON	No	Calzado e Indumentaria	6.581.112	Pesos	1,5	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3,79% Mínimo 1er periodo 27,25%
JHC80	John Deere Credit Cía. Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	18.430.000	Dólares	2,0	Al vencimiento	Timestral. Fija: 6,00%
GPSP0	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	13.162.224	Pesos	1,0	Al vencimiento	Timestral. Fija: 23,95%
T3510	Tarjeta Naranja S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	14.743.415	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,99%
T3520	Tarjeta Naranja S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	50.605.384	Pesos	4,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,99%
NRC4V	Integración Eléctrica Sur S.A.	VCP	No	Generación de Energía Eléctrica	16.414.695	Pesos	1,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 5,00%
TYCLO	Toyota Cía. Financiera Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	11.031.798	Pesos	2,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 2,95%
IESEO	Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	ON	No	Distribución de Energía Eléctrica	72.302.129	Dólares	6,3	13 cuotas trimestrales	Trimestral. Escalonada: 6,5% hasta el 26dec16 8% hasta 26dec18 9,5% hasta 26dec2020 11% hasta 26dec2022
IESFO	Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	ON	No	Distribución de Energía Eléctrica	2.697.871	Dólares	6,3	13 cuotas trimestrales	Trimestral. Escalonada: 6,5% hasta el 26-12-16 8% hasta 26-12-18 9,5% hasta 26-12-20 11% hasta 26-12-22
LLS1P	Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda LTDA.	ON	Si	Actividades Financieras y Seguros	2.608.412	Pesos	2,8	11 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 6,00%
TOTAL (USD)					794.315.099				

(*) Sin Autorización de Listado en Merval
Elaboración IAMC al 30 de septiembre de 2016.

Evolución del Financiamiento Empresarial
 Total, por tipo de empresa e instrumento en millones de USD

Año	Grandes Empresas				PyMEs					TOTAL GENERAL
	ON/VCP	FF	Acciones	TOTAL	ON/VCP	FF	Acciones	CPD	TOTAL	
2000	5.665	2.876	529	9.070	-	-	-	-	-	9.070
2001	2.425	3.096	137	5.658	1,3	6,3	-	-	7,6	5.666
2002	2.362	50	167	2.580	4,1	1,4	-	-	5,4	2.585
2003	1.430	442	235	2.106	1,9	9,3	-	0,1	11,3	2.117
2004	1.588	501	292	2.382	0,8	24,1	-	14,1	38,9	2.421
2005	3.637	1.634	912	6.182	1,2	70,4	-	68,5	140,1	6.322
2006	2.993	2.275	420	5.688	4,4	105,4	2,1	137,0	248,9	5.937
2007	3.281	2.482	986	6.748	1,8	166,3	-	189,3	357,5	7.106
2008	454	2.966	405	3.825	3,5	162,9	-	194,5	360,9	4.186
2009	764	2.470	325	3.559	2,4	89,6	-	225,7	317,7	3.877
2010	2.649	4.512	265	7.426	4,4	52,0	-	289,6	346,1	7.772
2011	2.146	5.428	43	7.617	24,6	65,8	6,4	346,2	443,0	8.060
2012	3.870	3.383	21	7.274	28,8	63,3	4,5	427,1	523,6	7.798
2013	5.508	4.659	91	10.257	30	60	0	525	614,4	10.872
2014	4.146	2.941	42	7.128	14,36	53	0	622	689,5	7.818
2015	6.045	2.728	15	8.788	18,87	34	0	827	879,9	9.668
2016 ^(*)	6.686	1.946	264	8.896	19,64	0	0	645	664,7	9.561
TOTAL	55.649	44.388	5.148	105.185	162	964	13	4.511	5.649	110.835

(*) Datos al 30-09-2016
 Elaboración IAMC.